

Raport dzienny

2 września 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 443	↑ 1.08%	4.3%	2.0%	366/114
WIG30	2 615	↑ 1.12%	4.1%	3.4%	391/122
mWIG40	3 448	↑ 1.42%	3.8%	10.2%	65/20
MIS80	11 837	↑ 0.42%	0.9%	-8.0%	15/4
WIG	52 416	↑ 1.06%	4.0%	6.6%	463/144
WIGBANKI	8 193	↑ 1.00%	4.2%	10.3%	133/41

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 098	↑ 0.11%	3.67%	2.28%	15.45%
S&P500	2 003	↑ 0.33%	4.06%	4.15%	22.68%
NASDAQ	4 580	↑ 0.50%	5.23%	7.96%	27.59%
DAX	9 479	↑ 0.09%	2.92%	-4.73%	14.98%
RTSI\$	1 178	↓ -1.06%	-2.89%	-10.95%	-8.85%
XU100	80 825	↑ 0.64%	-1.55%	2.77%	17.91%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 942.0	↓ -0.42%	-1.7%	0.5%	-2.5%
Ropa (USD/bbl)	102.7	↓ -0.09%	-2.7%	-4.0%	-0.6%
Aluminium (USD/t)	2 095.5	↓ -0.85%	6.3%	12.9%	15.3%
Złoto (USD/OZ)	1 283.6	↓ -0.28%	-0.8%	3.2%	-7.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2051	↑ 0.04%	3.0%	5.2%	-0.7%
EUR/PLN	4.2053	↓ -0.04%	0.7%	1.5%	-1.3%
EUR/USD	1.3121	↓ -0.08%	-2.2%	-3.5%	-0.6%
USD/HUF	239.32	↑ 0.05%	2.0%	7.6%	5.5%

Informacje ze spółek

Seco/Warwick Skonsolidowane wyniki kwartalne

ZPUE Skonsolidowane wyniki kwartalne

Rovese Skonsolidowane wyniki kwartalne

Eurotel Skonsolidowane wyniki półroczne

Tell Skonsolidowane wyniki półroczne

PHN Skonsolidowane wyniki półroczne

Vantage Development Skonsolidowane wyniki półroczne

Rank Progress Skonsolidowane wyniki półroczne

Action Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Mieszko Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Colian Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Newag Dobra koniunktura w branży

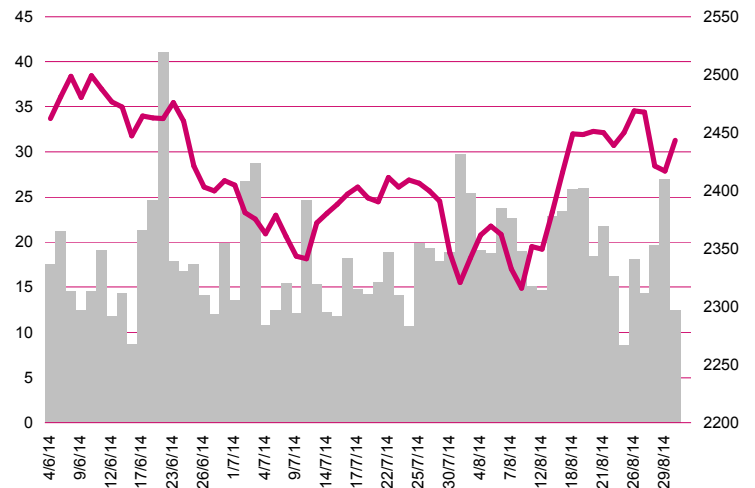
Mostostal Zabrze Umowa spółki zależnej za 3.35 mln PLN netto

Eurotel Spółka zwołała na 21 października NWZA ws. dywidendy

LPP Wzrost przychodów o 20%

CCC Wzrost przychodów w sierpniu o 57.5% r/r

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.49%	2.24%	2.19%	2.54%	3.11%
Węgry	1.52%	1.76%	2.20%	3.52%	4.45%
Niemcy	-0.05%	-0.02%	-0.03%	0.17%	0.89%
USA	0.02%	0.11%	0.49%	1.63%	2.34%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	38.50	↑ 0.65%	6.1%	11.4%	41/13
PZU	474.00	↑ 1.07%	7.2%	7.4%	26/8
LPP	8800.00	↑ 3.53%	15.0%	5.9%	21/6
KGHM	134.10	↑ 1.75%	3.4%	5.2%	19/5

Wygrani/Przegran

		1D			1D
LPP	8800.00	↑ 3.53%	Kernel	24.40	↓ -5.24%
BZWBK	377.60	↑ 1.92%	Synthos	4.57	↓ -0.65%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Termo-Rex	Dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym akcji A i B1 spółki
Alumetal	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
Mostostal Pł	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
Petrolinvest	Zawieszenie obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja PPI (r/r)	EU	-1.1%	-0.8%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	US	58.0	55.8
16:00	Wydatki na inwestycje budowlane (m/m)	US	1.0%	1.8%
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US	56.8	57.1

Informacje ze spółek

Seco/Warwick

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne spółki Seco/Warwick

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	104.7	135.0	-22.4%	208.7	253.4	-17.6%
EBITDA	241.6	214.7	12.6%	251.3	225.6	11.4%
EBIT	-0.8	11.9	-	6.7	21.1	-68.3%
Zysk netto	1.5	7.4	-80.0%	5.7	13.0	-56.1%
Marże						
Marża EBITDA	230.7%	159.1%		120.4%	89.0%	
Marża EBIT	-0.8%	8.8%		3.2%	8.3%	
Marża netto	1.4%	5.5%		2.7%	5.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZPUE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne spółki ZPUE

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	117.6	109.3	7.6%	209.1	197.8	5.7%
EBITDA	11.3	14.0	-18.8%	18.6	23.4	-20.3%
EBIT	6.5	9.4	-30.5%	9.1	14.2	-35.8%
Zysk netto	6.4	7.8	-17.7%	9.1	11.7	-22.4%
Marże						
Marża EBITDA	9.6%	12.8%		8.9%	11.8%	
Marża EBIT	5.5%	8.6%		4.4%	7.2%	
Marża netto	5.4%	7.1%		4.3%	5.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zysk netto w II'Q 2014 r. wyniósł 6.4 mln PLN wobec naszych prognoz na poziomie 7.3 mln PLN. Wyniki okazały się gorsze od naszych, i tak konserwatywnych prognoz, dlatego należy interpretować je negatywnie.

Rovese

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne spółki Rovese

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	450.1	511.6	-12.0%	839.5	932.9	-10.0%
EBITDA	59.2	50.2	18.1%	101.3	85.3	18.8%
EBIT	15.8	12.5	26.1%	14.8	4.3	244.7%
Zysk netto	-8.1	-29.5	-	-205.9	-22.4	-
Marże						
Marża EBITDA	13.2%	9.8%		12.1%	9.1%	
Marża EBIT	3.5%	2.4%		1.8%	0.5%	
Marża netto	-1.8%	-5.8%		-24.5%	-2.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurotel

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane wyniki półroczne Eurotel

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana (r/r)	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	34.8	36.3	-4.2%	65.1	65.1	-0.1%
Wynik brutto na sprzedaży	12.6	9.8	28.6%	24.2	20.6	17.2%
EBITDA	1.7	2.7	-34.6%	2.7	4.9	-45.0%
EBIT	1.2	2.4	-49.5%	1.7	4.3	-61.4%
Zysk netto	1.0	1.7	-41.6%	1.4	2.9	-50.9%
Marże						
Marża EBITDA	5.0%	7.3%		4.1%	7.5%	
Marża EBIT	3.5%	6.6%		2.6%	6.6%	
Marża netto	2.8%	4.7%		2.2%	4.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tell

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane wyniki półroczne Tell

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana (r/r)	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	64.7	65.3	-0.9%	121.1	133.9	-9.6%
Wynik brutto na sprzedaży	15.5	14.9	4.0%	29.3	29.0	0.9%
EBITDA	3.3	3.1	7.8%	5.5	5.6	-2.6%
EBIT	2.9	2.6	8.2%	4.6	4.8	-3.7%
Zysk netto	1.8	1.9	-4.5%	3.1	3.5	-11.4%
Marże						
Marża EBITDA	5.1%	4.7%		4.5%	4.2%	
Marża EBIT	4.4%	4.0%		3.8%	3.5%	
Marża netto	2.8%	2.9%		2.6%	2.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PHN

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane półroczne wyniki PHN

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	38.7	41.5	-6.7%	78.5	92.2	-14.9%
Wynik brutto na sprzedaży	15.4	20.8	-26.0%	32.8	41.9	-21.7%
EBIT	0.6	-32.8	-	3.2	-22.9	-
w tym wynik na akt. wartości aktywów	-4.5	-25.6	-	-6.1	-31.0	-
Zysk netto	10.2	-23.1	-	12.7	-16.3	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	39.8%	50.1%		41.8%	45.4%	
Marża EBIT	1.6%	-79.0%		4.1%	-24.8%	
Marża netto	26.4%	-55.7%		16.2%	-17.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki okazały się słabsze od konsensusu, który zakładał 6.9 mln PLN zysku EBIT i 6.3 mln PLN zysku netto przy 39.6 mln PLN przychodów. Wynik na poziomie netto w II kw. br. jest wyższy od oczekiwań ze względu na korzystne rozliczenie na linii podatku w kwocie +10.2 mln PLN

Vantage Development

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane półroczne wyniki Vantage Development

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	5.5	3.1	76.2%	28.3	5.3	438.1%
Wynik brutto na sprzedaży	1.2	1.5	-18.3%	5.7	2.2	163.6%
EBIT	-2.3	3.5	-	0.3	2.4	-88.1%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-1.1	4.0	-	-1.1	4.0	-
Zysk netto	-2.6	7.2	-	-1.2	5.5	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	21.9%	47.3%		20.2%	41.3%	
Marża EBIT	-42.9%	111.3%		1.0%	46.0%	
Marża netto	-47.6%	230.6%		-4.1%	104.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rank Progress

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane półroczne wyniki Rank Progress

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	15.1	8.9	69.8%	34.0	22.6	50.6%
Wynik na sprzedaży	2.7	0.1	2057.1%	5.9	1.1	422.7%
EBIT	-27.2	2.1	-	-24.9	12.4	-
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-27.2	3.3	-	-28.5	14.4	-
Zysk netto	-28.1	-10.0	-	-33.8	-10.1	-
Marże						
Marża na sprzedaży	18.0%	1.4%		17.2%	5.0%	
Marża EBIT	-179.7%	23.8%		-73.3%	54.9%	
Marża netto	-185.5%	-111.6%		-99.3%	-44.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Action

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Action

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	1 197.4	989.2	21.0%	2 521.0	2 121.1	18.9%
EBITDA	24.1	21.1	14.1%	49.9	43.7	14.2%
EBIT	21.6	18.8	14.8%	45.1	39.1	15.3%
Zysk netto	15.9	13.4	18.9%	33.2	28.4	16.9%
Marże						
Marża EBITDA	2.0%	2.1%		2.0%	2.1%	
Marża EBIT	1.8%	1.9%		1.8%	1.8%	
Marża netto	1.3%	1.4%		1.3%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były zbliżone do naszych oraz rynkowych oczekiwań. Sprzedaży była 4.6% wyższa niż oczekiwaliśmy, a EBIT były dokładnie taki jak nasze prognozy. Zysk netto był natomiast niższy o 5.9% (wyższe koszty finansowe i efektywny podatek).

Mieszko

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Mieszko

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	94.1	94.3	-0.2%	211.2	208.8	1.1%
EBITDA	4.9	6.4	-23.4%	16.3	18.0	-9.4%
EBIT	-0.1	1.6	-106.3%	6.2	8.5	-27.1%
Zysk netto	-2.3	-1.2	91.7%	0.0	0.9	-100.0%
Marże						
Marża EBITDA	5.2%	6.8%		7.7%	8.6%	
Marża EBIT	-0.1%	1.7%		2.9%	4.1%	
Marża netto	-2.4%	-1.3%		0.0%	0.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Colian

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Colian

	II kw. 2014	II kw. 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Przychody	216.9	188.5	15.1%	418.6	335.4	24.8%
EBITDA	7.5	5.8	29.3%	26.6	16.3	63.2%
EBIT	0.2	-0.6	-133.3%	12.1	4.5	168.9%
Zysk netto	9.5	6.1	55.7%	3.6	2.0	80.0%
Marże						
Marża EBITDA	3.5%	3.1%		6.4%	4.9%	
Marża EBIT	0.1%	-0.3%		2.9%	1.3%	
Marża netto	4.4%	3.2%		0.9%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Newag

Dobra koniunktura w branży

Prezes spółki Zbigniew Konieczek poinformował na konferencji, iż całkowity backlog Newaga wynosi obecnie 1.55 mld PLN. 476 mln PLN jest przewidziane na 2014 roku, 967.5 mln PLN na przyszły rok, a 100.6 mln PLN na 2016 rok. Dodał, że na jesieni spółka podpisze prawdopodobnie kolejne umowy, w ramach przetargów, w których złożyła najkorzystniejsze oferty. Według Konieczki wciąż utrzymuje się korzystna koniunktura w branży, co widać w kolejnych ogłaszanych przetargach, a spółka z optymizmem patrzy na realizację prognoz tegorocznych. Konieczny uważa, że w 2015 roku przychody Newaga powinny przekroczyć 1.2 mld PLN.

Mostostal Zabrze

Umowa spółki zależnej za 3.35 mln PLN netto

Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A., spółka zależna zawarła umowę ze Stadionem w Zabrzu Sp. z o. o. na "Wykonanie instalacji CO oraz dwóch wymienników zlokalizowanych w narożnikach kondygnacji - 1 Stadionu im. E. Pohla w Zabrzu w ramach kontynuacji zadania inwestycyjnego "Modernizacja Stadionu im. E. Pohla w Zabrzu-Etap I". Wartość umowy wynosi 3.35 mln PLN netto, a termin realizacji umowy 3 listopada 2014 roku. Łączna wartość umów zawartych ze Stadionem w Zabrzu Sp. z o. o. wynosi 7.35 mln PLN netto.

Eurotel

Spółka zwołała na 21 października NWZA ws. dywidendy

Spółka zwołała NWZA na dzień 21 października br. podczas którego akcjonariusze zdecydują o wysokości dywidendy. Proponowana data ustalenia prawa do dywidendy to 20 listopada, a termin wypłaty dywidendy 27 listopada br.

LPP

Wzrost przychodów o 20%

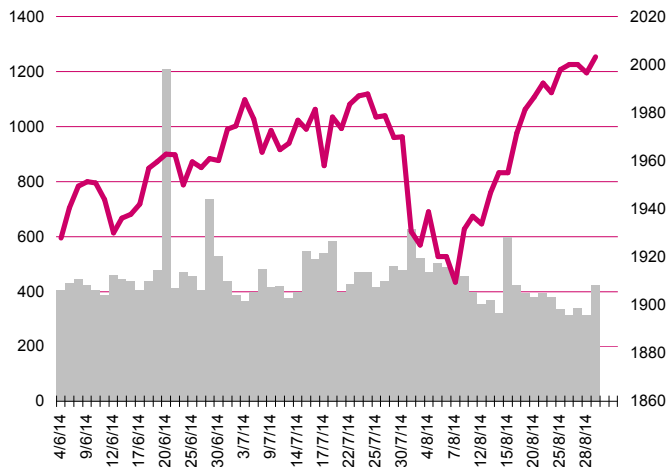
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu wyniosły ok. 420 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w sierpniu 2013 roku o około 20%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 59% i była wyższa o ok. 1 punkt procentowy od marży zrealizowanej w sierpniu roku poprzedniego.

CCC

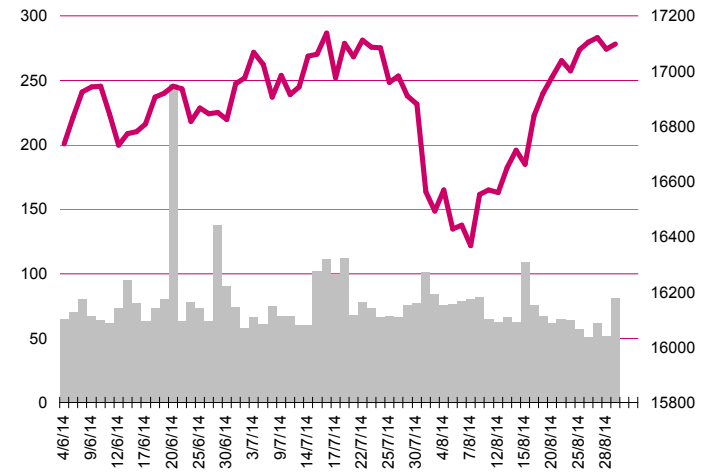
Wzrost przychodów w sierpniu o 57.5% r/r

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC za sierpień wyniosły 155.8 mln PLN i były wyższe o 57.5% r/r. Przychody za okres styczeń - sierpień były wyższe o 34.9% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej za sierpień wyniosły 146.1 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 63.2%, narastająco za okres styczeń - sierpień wzrost wyniósł 36.1% r/r.

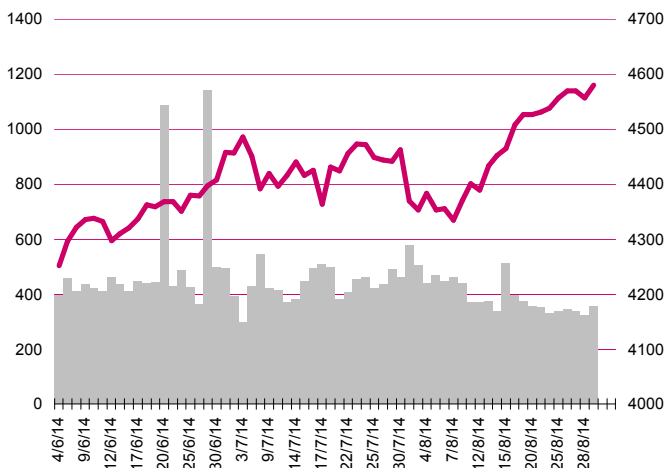
S&P500



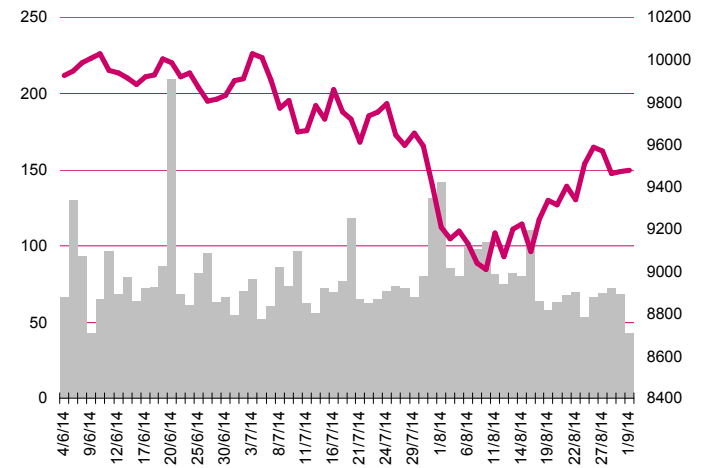
DOW JONES



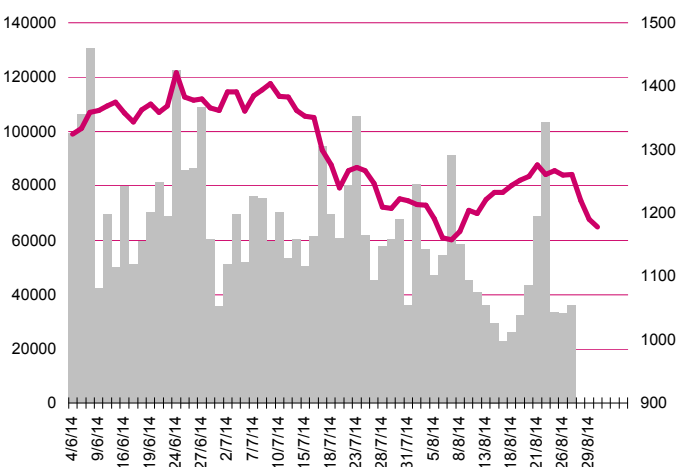
NASDAQ



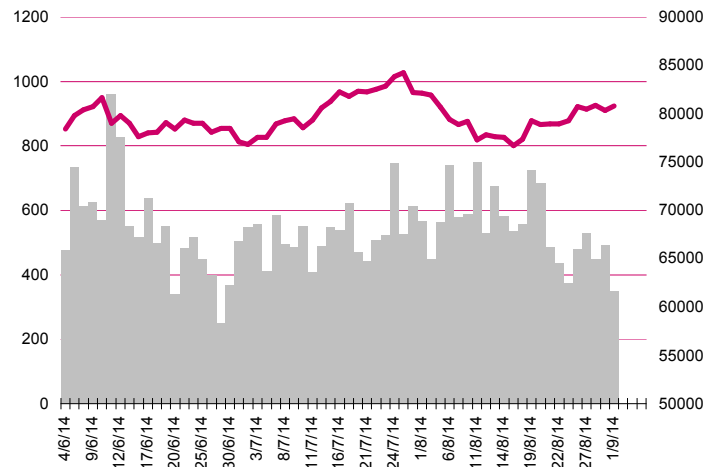
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 1 września '14	Wtorek 2 września '14	Środa 3 września '14	Czwartek 4 września '14	Piątek 5 września '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(JP),(EU),(PL),(GER), PKB (GER),	Inflacja producencka (EU), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER),(EU), PKB (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US), Beżowa Księga (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Raport Challengeera (US), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Raport ADP (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla usług (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Sytuacja na rynku pracy (US),
Wyniki spółek	TELL, ZUE, ZPUE, WIELTON, WIKANA, SFINKS, LUBAWA, COLIAN, EUROTEL, CIGAMES, SOLAR, NEWAG				
Dzień dywidendy		GPW, SOLAR		ACTION	HANDLOWY, BENEFIT
Inne	IZOSTAL, VINDEXUS		WOJAS	TAURONPE, PGNIG	ACTION, PGE, LPP

	Poniedziałek 8 września '14	Wtorek 9 września '14	Środa 10 września '14	Czwartek 11 września '14	Piątek 12 września '14
Dane makro	Eksport (CN), PKB (JP), Indeks Sentix (EU),	Indeks zaufania konsumentów (JP), Produkcja przemysłowa (UK),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (ES), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Wyniki sprzedaży detalicznej (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			STALPROFI	HYDROTOR, KOMPUTRONIK	FASING
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Potencjał					M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)		1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki																
Alior	neutralnie	76.13	87.5	15%	5 324.6	-4%	-15%		23.4	15.8	12.9	2.4	2.3	2.0	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	117.5	115.1	-2%	15 352.5	7%	11%		15.8	17.0	17.6	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.1%
ING BŚK	neutralnie	136.5	139.2	2%	17 758.7	4%	26%		18.5	16.6	14.3	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.2%
mBank	akumuluj	470.0	559.0	19%	19 837.5	2%	5%		16.4	15.2	14.1	1.9	1.9	1.9	12.0%	3.6%
Getin Noble	neutralnie	2.66	2.8	5%	7 049.4	-8%	26%		17.6	13.8	12.5	1.5	1.5	1.4	8.5%	
Pekao	akumuluj	181.5	182.8	1%	47 638.3	6%	5%		17.1	16.8	16.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%
BZ WBK	akumuluj	377.6	398.0	5%	37 471.0	5%	20%		18.9	17.1	15.6	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.8%
PKO BP	kupuj	38.50	45.1	17%	48 125.0	6%	0%		14.9	14.2	14.2	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	474.0	465.0	-2%	40 931.0	7%	9%		12.4	15.2	15.9	3.1	3.1	3.1	25.8%	11.4%
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.07	6.5	7%	2 505.0	-2%	-10%		7.6	12.5	12.2	0.91	0.89	0.85	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.80	8.8	52%	2 037.6	-16%	-25%		-	10.6	4.5	0.78	0.71	0.61	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	40.99	56.5	38%	1 015.3	-4%	0%		18.7	17.4	13.1	1.18	1.18	1.17	6.3%	5.4%
Robyg	akumuluj	2.20	2.6	18%	576.6	0%	20%		22.1	19.0	12.5	1.38	1.36	1.32	6.3%	3.6%
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.57	5.2	13%	6 047.3	2%	0%		14.5	12.8	11.7	11.0	9.3	8.5	16.4%	6.8%
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	7.27	9.70	33%	202.1	10%	10%		8.8	9.2	8.0	6.2	6.3	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	9.50	19.0	100%	107.8	-2%	-27%		11.6	7.5	6.3	6.4	4.6	4.0	-	-
Mieszko	akumuluj	3.80	5.0	32%	155.3	14%	-10%		10.2	7.0	5.9	5.7	5.0	4.5	8.4%	-
Wawel	neutralnie	960	1 165	21%	1 439.5	1%	-5%		17.9	15.5	13.4	12.2	10.6	9.1	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	3.03	3.6	19%	434.4	6%	14%		15.8	11.5	10.2	7.3	5.7	5.2	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.91	12.7	43%	113.6	7%	-2%		28.5	12.8	10.3	8.1	6.4	5.4	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.97	12.3	37%	226.1	0%	-3%		13.7	12.1	10.7	6.7	7.1	6.8	8.3%	4.8%
Handel																
CCC	akumuluj	122.0	144.3	18%	4 684.8	10%	19%		37.4	21.1	15.2	22.5	15.0	11.0	30.8%	1.3%
LPP	neutralnie	8 800	8 077	-8%	16 113.9	15%	9%		37.4	30.4	22.2	21.5	17.2	13.6	33.5%	1.1%
Eurocash	neutralnie	34.30	43.2	26%	4 753.0	-8%	-34%		21.5	14.6	11.8	12.6	9.2	7.9	26.6%	2.3%
Emperia	akumuluj	54.50	79.5	46%	823.8	-7%	-25%		59.7	17.2	15.8	12.0	6.2	5.7	2.3%	1.7%
Alma	akumuluj	20.53	39.8	94%	114.2	-1%	-43%		19.9	7.2	6.1	5.9	4.4	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	27.86	39.7	42%	451.0	1%	12%		10.8	7.5	6.8	8.0	6.5	5.8	10.3%	-
ABC Data	akumuluj	4.00	5.0	24%	501.1	-2%	-2%		8.5	8.0	7.5	8.1	8.4	7.9	20.4%	9.0%
Action	akumuluj	42.01	52.2	24%	697.8	-1%	-13%		11.3	9.9	8.8	7.7	8.3	7.0	23.0%	2.4%
SMT	kupuj	16.27	29.0	78%	184.0	-9%	16%		12.0	8.9	6.9	11.0	6.5	5.0	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.5	133.0	30%	797.0	7%	4%		8.9	11.3	10.7	7.0	6.0	5.6	23.2%	3.4%
Reipol	kupuj	6.28	10.4	66%	60.3	0%	-15%		13.6	7.4	6.3	6.2	3.1	3.6	7.2%	4.0%
Aplisens	redukuj	12.60	14.6	16%	169.7	1%	-30%		11.7	11.5	9.5	7.1	6.6	6.2	12.8%	2.1%
Apator	neutralnie	35.34	44.0	25%	1 170.0	2%	5%		17.2	19.4	17.5	11.0	14.0	12.7	22.2%	1.7%
ZPUE	akumuluj	360.0	493.0	37%	504.0	-4%	-1%		12.1	11.4	bd	7.7	6.9	bd	19.0%	3.4%
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.65	16.2	68%	205.9	1%	25%		9.4	7.9	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	20.31	34.3	69%	93.5	-3%	-15%		7.3	6.3	6.0	6.6	5.2	4.8	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	62.50	86.5	38%	306.5	-9%	-16%		12.1	9.6	9.0	7.3	7.3	6.1	19.3%	-
Lentex	kupuj	7.79	10.1	30%	466.9	-4%	30%		11.6	14.9	bd	7.8	5.4	bd	14.3%	4.5%
Benefit Systems	akumuluj	263.9	365.0	38%	656.0	4%	6%		25.0	19.9	15.2	18	14.0	10.8	23.4%	3.0%
Impel	akumuluj	29.99	34.3	14%	385.8	0%	0%		23.7	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	31.60	49.3	56%	302.8	-9%	-18%		11.3	10.3	9.4	7.7	7.4	6.8	30.0%	7.3%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, *3-iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA
+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Maciej Krefta
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Marek Przytuła
+48 22 598 26 68
marek.przytula@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
Ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Fax: +48 22 898 32 02 Tel. +48 22 598 26 00

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną. Millennium TFIS A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.